

Panrico presentó, en octubre del 2013, precurso de acreedores en los juzgados mercantiles de Barcelona. Nos quedamos sin los Donuts y el Bollycao. Unos 2.000 de sus empleados (el 50%) serán despedidos y si la empresa no remonta, el resto también se quedará sin empleo. ¿Cómo ha podido suceder? Tenían producto muy bueno, hiperconocido, las ventas crecían, la empresa ganaba dinero... Sí, hasta que fue comprada por una empresa de capital riesgo. Resumo la historia. En el 2004, Panrico vendía por valor de casi 490 millones de euros y ganaba 22 millones. Un año después, fue comprada por Apax Partners, que la valoró en 900 millones. Mucho para una empresa que ganaba 22 millones.

Para el pago, Apax utilizó 650 millones de deuda, que luego transfirió a Panrico, que quedó así extraordinariamente endeudada. Devolver 650 millones de deuda ganando 22 millones se presentaba arduo.

Según Apax, su apuesta por un plan de crecimiento permitiría al

Intangibles

Eduardo Martínez Abascal
PROFESOR DEL IESE



Panrico: una triste historia

Empleados, bancos, clientes y proveedores pierden con la crisis de la empresa

grupo alimentario duplicar su tamaño y alcanzar los 1.000 millones de ventas netas en el 2010.

La realidad fue que en el 2008 seguía vendiendo 460 millones de euros y en el 2012 y el 2013 ha bajado hasta los 300 millones. Lejos de los 1.000 millones previstos. No es fácil duplicar ventas así como así y menos en un corto plazo. Según el in-

forme de gestión del 2004 elaborado por Apax, «el cambio de dueños deja a Panrico en disposición de generar un mayor volumen de negocio para mejorar la rentabilidad a través del crecimiento orgánico y adquisiciones de nuevas compañías».

Los nuevos propietarios comenzaron a vender activos (fábricas en Portugal, China y Grecia) para hacer caja y devolver deuda. Pero con ello no pudieron crecer. Siguieron los recortes de costes típicos en empresas propiedad del capital riesgo.

El donuts es producto fresco y conlleva un coste de distribución muy importante. En aras de reducir costes, transformaron el donuts

fresco en congelado para que durara más días y reducir así el coste de la distribución. Resultado: se cargaron el producto que ya no es el que siempre fue. Perdieron clientela y ventas: se cargaron el negocio. Luego quisieron dar marcha atrás, pero ya habían perdido los clientes.

Para colmo de males, llegó la crisis. Total, que entre el 2009 y el 2012 se acumularon pérdidas de 650 millones de euros. En el 2010, Apax, el propietario, abandonó la empresa, que quedó en manos de los bancos. Y finalmente, el fondo *buitre* Oaktree se quedó con la empresa después de que los bancos aceptaran unas importantes quitas en la deuda. Panrico ha tenido cinco gestores del 2009 al 2013. ¡Uno por año!

El resultado final es que Panrico puede desaparecer: los empleados pierden, los bancos pierden, los clientes pierden, los proveedores pierden... Todos pierden. También el fondo de capital riesgo, pero este no mucho, puesto que no puso mucho dinero para comprarla. No parece muy justo. ≡

INDUSTRIA

Fagor confirma que Edesa entrará en concurso

AITOR UBARRETXENA
SAN SEBASTIÁN

El consejo rector de Fagor Electrodomésticos confirmó ayer que la planta de Edesa en Basauri (Vizcaya) también entrará en concurso de acreedores en los próximos días. La cúpula de la empresa oficializó lo adelantado el viernes por su director general, Sergio Treviño, y concluyó, «tras realizar un profundo análisis de la situación», que las ayudas propuestas por la Diputación de Vizcaya no son suficientes para garantizar la viabilidad de esta unidad de negocio de forma independiente.

La noticia, comunicada por la tarde a los trabajadores que se encontraban encerrados, fue un duro golpe a sus ya escasas expectativas de salvar sus empleos. La empresa, tras varias reuniones celebradas el fin de semana, ha optado por no permitir que la planta quede fuera del concurso de acreedores y retome la actividad. De esta manera, Edesa que se dedicaba a la fabricación de termos eléctricos y condensadores, irá también a la liquidación.

Los trabajadores desvelaron tras la cita que se les informó de que los tres millones en avales que había planteado la diputación «valdrían para el arranque» de la planta, pero que «luego sería necesaria una aportación mayor». Fagor prometió también a los 230 integrantes de la plantilla que intentará recolocar al máximo número posible de empleados en otras empresas del grupo Mondragón. ≡

PRESENCIA DE ABERTIS EN EL PAÍS ANDINO

Reynés recibe la mayor distinción que otorga Chile

► La compañía cierra la compra del 16,4% de Hispasat a una empresa de Defensa

EL PERIÓDICO
MADRID

El Gobierno de Chile reconoció ayer el papel que está jugando Abertis en el país y condecoró al consejero delegado del grupo de infraestructuras, Francisco Reynés, con la Orden de Bernardo O'Higgins. Esta condecoración está considerada la más alta distinción que otorga el Estado de Chile a ciudadanos extranjeros «por su participación sobresaliente en las artes, ciencias, educación, industria, comercio o cooperación humanitaria y social».

Abertis se ha convertido en los úl-

timos años en el principal operador de vías de alta capacidad en Chile. El grupo gestiona un total de seis concesiones con 771 kilómetros, entre las que se encuentran Rutas del Pacífico, Autopista Los Andes, Autopista del Sol, Autopista Los Libertadores, Autopista Central y Elqui.

Abertis también fue noticia ayer porque cerró la compra del 16,42% del operador de satélites Hispasat al Instituto Nacional de Técnica Aeroespacial (INTA), adscrito al Ministerio de Defensa. La compra se anunció a finales de julio y ha supuesto un desembolso de 172,5 millones por parte del grupo catalán.

Tras esta operación, Abertis ostenta ya de forma oficial la mayoría del capital de Hispasat, con una participación del 57,05%. El resto del accionariado se reparte entre Eutelsat (33,69%), la Sepi (7,41%) y el CDTI (1,85%), dependiente del



►► Reynés recibe la medalla de manos del embajador de Chile en España.

Ministerio de Industria. Abertis ha invertido un total de 475 millones en Hispasat para alcanzar ese 57% que le da el control. La compañía espera ingresar este año 200 millones y lograr un beneficio bruto de explotación de 160 millones. ≡

Motor ⚡

Email anuncios@elperiodico.com

OTRAS OFERTAS

AUTOS COMPRAS

URGE COMPRAR Turismos y 4 x 4.
Pago al contado. ☎ 670 210 727

OJO!! NO MALVENDA SU COCHE
No importa marca ni antigüedad, lo pagamos al contado. C.N. al momento ☎ 93 458 23 64

COMPRAMOS EN EFECTIVO
coches, motos, todo terrenos y furgos.
Bruc, 160 ☎ 670 539 999 y 934 578 486

URGE COMPRAR Turismos, furgonetas, monovolumenes, 4 x 4 y motocicletas. Paso a domicilio. Contado máximo ☎ 608 495 790

Compro coches para desguace

Reciclamos vehículos

hasta **140€**

Baja y grúa GRATIS

www.ekologica.es

ekologica Centro CAT Autorizado por la Generalitat de Catalunya. E-612.99 **93 812 66 91** Llame ahora sin compromiso

L'ALTERNATIVA

20 FESTIVAL DE CINEMA INDEPENDENT DE BARCELONA

18-24 NOV. 2013

<http://alternativa.cccb.org>

Organiza: **la fabrica** **CCCB** **Generalitat de Catalunya Departament de Cultura** **BARCELONA**

Amb la col·laboració de: **INSTITUT FRANÇAIS** **GOETHE INSTITUT**

Amb el suport de: **FilmoTeca** **INSTITUT FRANÇAIS** **GOETHE INSTITUT**

Símbols oficials: **CCCB** **INSTITUT FRANÇAIS** **FilmoTeca** **el Periódico** **B** **me** **CMI** **MEDIA** **BFF**